

兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划
2019 年第 2 季度资产管理报告
(2019 年 4 月 1 日—2019 年 6 月 30 日)

资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 18 日

一、重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“管理办法”）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称“运作管理规定”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“指导意见”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告未经审计。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自2019年4月1日至2019年6月30日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划

简称：鑫益可转债 1 号

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

投资目标：本集合计划主要投资于可转换债券，结合部分投资国债等固定收益类资产，通过对可转换债券的研究，构建弹性充足的投资组合，力争为本集合计划获取稳健回报。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为 R2，仅适合风险承受能力等级为 C2 及高于 C2 的投资者参与。

合同生效日、成立日期：2019 年 3 月 28 日

成立规模：45,289,635.07

存续期：10 年，可展期

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

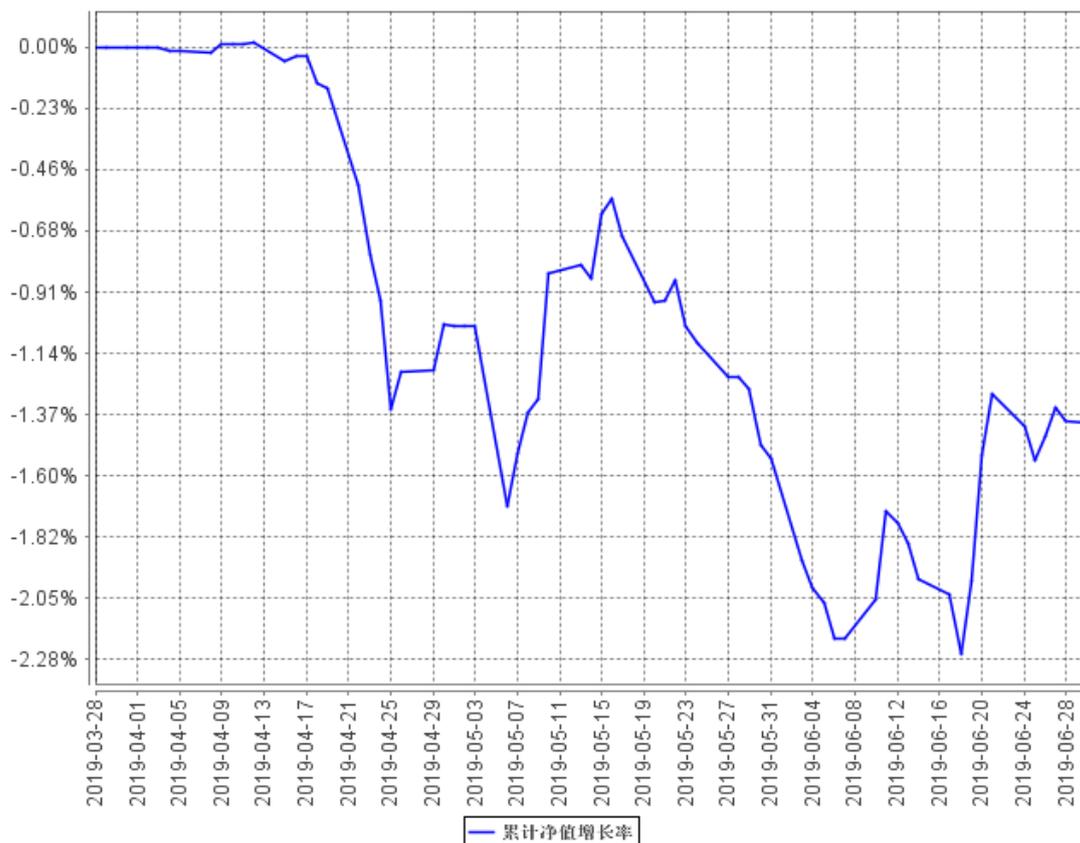
(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2019年4月1日—2019年6月30日
1	本期利润	-633,164.55
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-21,142.26
3	加权平均计划份额本期利润	-0.0140
4	期末集合计划资产净值	44,656,798.23
5	期末单位集合计划资产净值	0.9860
6	期末累计单位集合计划资产净值	0.9860
7	本期单位净值增长率	-1.40%

(二) 集合计划净值表现

累计净值增长率



注: 上图净值数据截止日期为2019年6月30日。

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

牟卿：创新投资部投资经理

上海财经大学金融学硕士，现管理可交债系列产品。

曾在平安证券研究所、国泰君安证券研究所担任电子行业研究员，“新财富”第二名团队重要成员。对新兴产业发展脉络理解深刻，成功推荐多个成长型股票；加入兴证资管后成功推进多个定增、新三板项目投资。

吴轩 创新投资部投资经理

CFA, FRM, 美国南加州大学金融工程硕士，负责过大量上市公司私募可交换债、可转债、员工持股计划、结构化产品等项目。历任美国Alcioun Capital基金分析师、兴业证券计划财务部经营与财务分析研究员。复合背景，擅长量化分析、产品设计，并结合各类金融产品特性为客户提供定制化服务。

（二）2019年第二季度投资经理工作报告

1、2019年第二季度行情回顾及运作分析

2019年二季度，转债市场跟随权益市场迎来了一轮较大幅度的调整，最终只在本季度末略有企稳反弹，具体到指数上，在二季度内，中证转债指数下跌3.56%，上证综指下跌3.62%，中小板指下跌10.99%，创业板指数下跌10.75%。本季度内的市场回调我们在一季度末就有一定预期，但由于外部事件的突发影响使得最终的回调速度和强度比较大。而在本季度末，同样也在外部消息的刺激下，市场出现了企稳反弹的趋势，但以二季度为时间跨度来看，最终仍以下跌收尾。从权益市场内部结构来看，蓝筹白马等权重板块，特别是大消费、大金融、大科技为主的核心资产表现出了比较好的抗跌性，而中小盘股票由于一季度炒作较多且对于中报预期的不确定性加大，跌幅较大。具体到转债市场，无论从平价和估值看，经过本季度的调整，转债市场已经回到了一定的低位水平，渐渐显示出了配置的价值，特别是在目前市场尚无明确的预期情况下，通过转债进行左侧布局也是比较好的选择。4月以来的权益市场的调整速度和幅度都超过市场预期，同时，伴随着一些银行间风险事件的爆发债市也出现了一定的调整，这也是转债短期平价、估值双杀较大的主要原因，使得转债指数跌幅几乎与上证综指一致，但我们认为对目前的转债位置大概率已经不用过于悲观。

2019年一季度，在权益市场大幅反弹的背景下，转债涨幅不输正股许多，持续累积之下，转债估值得到了较大的提升，量化看在4月上旬的最高点已经处于历史的65分位之上。而4月下旬以来的市场调整，不但在权益端带动转债平价下跌，也大幅压缩了转债过高的估值（平价、估值双杀一直是之前提示的核心风险），目前看，转债估值已经回到了30分位以下。另外，18年下半年开始，风格向中小创漂移是已经被观察到的，特别是在科创板今年落地的催化下，这也是未来经济结构调整的方向，所以除了大金融类的权重底仓品种，在转债选择上我们更多选择了具有弹性和成长性的品种。

2、2019年第三季度展望与投资策略

当下市场最关心的一个问题，已经从一季度极度亢奋下对上涨高度的猜测转变为本轮下跌跌幅的猜测，即市场已经开始出现了比较大的分歧，2800-2900一线是否是二季度以来短

期调整的底部呢？我们认为一季度的市场上涨是在多重因素叠加时空下的结果：

(1) 2018年下半年的极度悲观预期被修复，超跌反弹。(2) 2019年年初金融数据大超预期、基本面数据有见底迹象，货币政策宽松配合基本面回暖预期带动估值提升。(3) 2019年一季报年报、一季报业绩消息真空期，基本面利空暂时被选择性搁置。

首先，第(2)、(3)点理由目前已经不再存在，无论是从政治局会议精神还是货币政策边际感受来看，未来期望短期内进一步边际大幅宽松的可能性比较小，除非外部环境进一步超预期恶化。二季度以来的M2、社融、贷款等金融指标也未表现出持续的边际弹性，即政策目标更多还是以托底为主，而不是刺激。2018年年报、2019年一季报相继公布后，原本带动市场人气的题材炒作也逐渐减弱，毕竟随着市场投资者结构变化和价值投资理念的深入，业绩表现将越来越受到重视，相信上市公司中报业绩也无法看到超预期的亮点。另外，第(1)点我们认为是仍旧成立的，即去年下半年的极度悲观预期是在外部摩擦、去杠杆多重因素下叠加所致，2019年大概率不会再进入此类时空，更大概率是国内政策和国际环境的相互对冲。而对应到2019年三季度，我们认为在二季度末央行呵护的背景下，市场资金面和流动性水平会有一定延续。同时进入2019年下半年后市场对明年的业绩预期和估值切换将逐步出现，此背景下基本面企稳反弹的想象也将重新产生土壤。另外，G20峰会后，外部摩擦问题暂时得到一定缓解，或者说至少在短期的第三季度内，该问题对市场情绪的主导作用将暂时性地弱化，不再成为大的制约因素。所以，我们倾向于认为三季度可能会是下半年一个相对安全的做多窗口，但这种做多需要以一种波段的视角去看，也就是说，市场在没有如一季度的基本面反弹和流动性边际大幅改善的强烈预期背景下，更多是温和性的情绪趋势行情，呈现出的可能更多是进退交替，重心上移的特征。

据此，我们坚定认为转债资产作为股债结合的资产品种，具有较好的风险收益特征，是我们持续推荐的作为震荡、结构性市场中的优先配置选择。后续市场波动中的每一次权益下跌，不必然是正股加仓的最佳时机，但大概率是转债市场配置的较好时点。

五、集合计划风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

六、集合计划管理人报告

(一) 集合计划收益分配情况

分配红利日期	每10份集合计划分红（元）	备注
--------	---------------	----

(二)、集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

日期：2019年6月30日

单位：人民币

项 目	期末市值（元）	占总资产比例（%）
银行存款及备付金	24,866,230.39	51.66
股票投资	-	-
债券投资	18,777,027.67	39.01
资产支持证券投资	-	-
基金投资	4,436,666.18	9.22
买入返售金融资产	-	-
其他资产	54,972.94	0.11
资产合计	48,134,897.18	100.00

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	库存数量	证券市值	市值占净值（%）
128047	光电转债	38,730.00	4,477,071.81	10.03
511990	华宝添益	44,364.00	4,436,666.18	9.94
113019	玲珑转债	32,910.00	3,593,113.80	8.05
110043	无锡转债	31,400.00	3,167,004.00	7.09
113011	光大转债	24,760.00	2,682,746.00	6.01
113021	中信转债	20,380.00	2,117,889.60	4.74
128020	水晶转债	12,750.00	1,264,175.25	2.83
128013	洪涛转债	9,840.00	939,641.28	2.10
123003	蓝思转债	5,524.00	534,275.76	1.20
128061	启明转债	10.00	1,110.17	0.00

3、投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中,不存在报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名证券中,没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
45,289,635.07	-	-	45,289,635.07

八、重大事项提示

（一）本报告期内，本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门的任何处罚。

（二）本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的，与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

（三）本报告期内，本集合计划未发生合同变更。

（四）本报告期内，本集合计划未发生投资经理变更。

（五）本报告期内，本集合计划投资策略未发生重大改变。

（六）本报告期内，本集合计划未发生自有资金参与或退出。

（七）本报告期内，本集合计划未发生重大关联交易。

（八）其他涉及投资者利益的重大事项。

九、备查文件目录

- 1、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：www.ixzzcgl.com

联系人：杨济铭

服务电话：021-38565866

EMAIL：zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

兴证证券资产管理有限公司
2019年7月18日

